

# 逢甲大學學生報告 ePaper

報告題名：

P2P 網路借貸平台：On Deck Capital, Inc.

Online P2P lending platform enterprise：On Deck Capital, Inc.

作者：紀冠銘、陳志偉、吳柔瑩、楊蕎瑜、潘登道、熊冠傑

系級：財務金融學系、水利工程與資源保育學系

學號：D0229802、D0273731、D0233324、D0233164、D0214138、D0338472

開課老師：王韻怡

課程名稱：金融機構經營與管理

開課系所：財務金融學系

開課學年：104 學年度 第 二 學期

## 中文摘要

本報告欲瞭解 P2P 網路借貸平台的運作、現況及未來發展。我們選擇 Ondeck 為研究 P2P 網路借貸平台的企業，首先透過網路蒐集相關資料，並將資料彙整分析，以做為介紹企業及概況、運作方式與系統、優勢與劣勢之參考依據，並提出未來發展可能性。我們發現 Ondeck 實際運作層面並非預想中的順利，所面臨的營運風險，比傳統商業銀行更大，在資金流通上，要仰賴專業系統的輔助，而在資訊的安全性、對稱性及可靠性更需要嚴格控管，所以如何在獲利成長與風險控管成本之間取得平衡，考驗領導者的能耐。

**關鍵字：**金融科技、風險控管、網路借貸



## Abstract

To understand the operation, current status and future development of online P2P lending platform, we choose Ondeck online P2P lending platform enterprise as our research. We gather relevant information through the Internet and organize the materials. We find that actual operational level is not smooth as expected. Their operational risks are high than traditional commercial banks. They highly rely on professional auxiliary system. Specifically, safety, reliability and symmetry of information are needed. So, it is a test to leader's ability on how to strike a balance between profitable growth and risk control costs.

**Keyword** : Fintech, Peer-to-peer lending(P2P)



## 目 次

一、 報告動機.....	4
二、 企業介紹.....	4
三、 企業概況.....	5
四、 運作方式.....	7
五、 運作系統.....	8
六、 產品介紹.....	9
七、 資金來源.....	10
八、 客戶來源.....	11
九、 優勢與劣勢.....	12
十、 未來發展.....	13
參考文獻.....	15



## 一、報告動機

美國數據統計，單筆低於 25 萬美元的小額商業貸款佔商業銀行總貸放比率從 2004 年的 20% 降低到了 2014 年的 13%，這說明了在過去 10 多年中，銀行基本上是半放棄了中小企業融資業務，即使有銀行願意承做此業務，但是從審查到發放貸款，中間所耗費的時間可達數月，完全無法滿足中小企業在短期資金的應急需求，而線上借貸平台打出最快 24 小時內進行撥款，金額通常以不超過 15 萬元的小額貸款為主，這就是線上借貸平台這個非主流的融資管道能夠高速發展的契機。我們這次介紹的 On Deck Capital, Inc. (以下簡稱 Ondeck) 便是參與其中的一員，身為瓜分銀行業務的平台，也是衝擊金融業的新興產業，我們必須深入瞭解其運作方式，並探討其獲得投資人認可的原因。

## 二、企業介紹

Ondeck 成立於 2006 年 5 月，是美國一家專門針對中小企業提供小額貸放款的 P2P(peer-to-peer) 借款平台，並在 2007 年發放出第一筆貸款，總部位於美國紐約，據公司內部統計目前已貸出金額為 40 億美元，目前已經開放位於美國、加拿大、澳大利亞的中小企業能夠在平台上申請貸款，多達 700 多個行業。

成立宗旨：主要為中小型企業提供服務，期能透過數據分析技術使貸款流程更加合理，進而提升客戶的貸款品質，為資金需求者創立網路平台，提高資金流動性，促進國家整體網貸業務及全球經濟發展。

Ondeck 創始人為 Mitch Jacobs，目前亦擔任公司董事長一職，公司內部管理設有董事會、審計委員會、薪酬委員會、公司治理和提名委員會、風險管理委員會；截至去年底統計，共聘用 638 名正職員工。因為簡短的審批程序而快速發展，也獲得了許多的榮譽成就，造就了一家透過網路貸款的交易平台正式於 2014 年 12 月以每股 24 美元左右在美國紐約證券交易所掛牌上市。

### 三、企業概況

在上市後並沒有所謂的蜜月期，反而因為網路借貸行業的蓬勃發展，競爭為之激烈，使得股票價格一路受挫至 8 美元，接下來即在附近價位徘徊，但是截至去年底，雖然股價表現不佳，發行在外普通股股本數依然連年提升，已達 7000 萬股，市值僅剩 3 億多美元。而就目前數據顯示，Ondeck 運作至今，財報提供的資訊是還沒有盈餘的產生，是一家還處於虧損階段的公司。

表 3-1 Ondeck 2012-2015 年度損益表

Statement: <input type="text" value="Income Statement"/>		View: <input type="text" value="Annual"/>			
Income [+]		in Thousands of Dollars			
	12/2015	12/2014	12/2013	12/2012	
Total Interest Income	195,048	145,275	62,941	25,273	
Total Interest Expense	(306)	(398)	(1,276)	(88)	
<b>Net Interest Income</b>	<b>194,742</b>	<b>144,877</b>	<b>62,941</b>	<b>25,185</b>	
Loan Loss Provision	(74,863)	(67,432)	(26,570)	(12,469)	
<b>Net Interest Income After Loan Loss Provision</b>	<b>119,879</b>	<b>77,445</b>	<b>36,371</b>	<b>12,716</b>	
Non-Interest Income	59,719	12,789	(12,387)	(7,924)	
Non-Interest Expense	(181,829)	(97,710)	(48,340)	(21,488)	
Special Income/Charges	-	-	-	-	
<b>Net Income Before Taxes</b>	<b>(2,231)</b>	<b>(7,476)</b>	<b>(24,356)</b>	<b>(16,696)</b>	
Premium Tax (Credit)	-	-	-	-	
Minority Interest	(958)	-	-	-	
Income Taxes	-	-	-	-	
<b>Net Income from Continuing Operations</b>	<b>(2,231)</b>	<b>(18,708)</b>	<b>(24,356)</b>	<b>(16,844)</b>	
Net Income from Discontinued Operations	-	-	-	-	
<b>Net Income from Total Operations</b>	<b>(2,231)</b>	<b>(18,708)</b>	<b>(24,356)</b>	<b>(16,844)</b>	
Extraordinary Income/Loss	-	-	-	-	
Income from Cum. Effect of Acct Change	-	-	-	-	
Income from Tax Loss Carryforward	-	-	-	-	
Other Gains	-	-	-	-	
<b>Total Net Income</b>	<b>(1,273)</b>	<b>(18,708)</b>	<b>(24,356)</b>	<b>(16,844)</b>	

(擷取自鉅亨網)

藉由觀察表 3-1 可得知，在利息收入持續增加的情況下，公司在貸款損失準備的提列金額也相對提高，這表示 Ondeck 注重風險控管，公司策略採取穩健並持續發展，以損益表提供的淨損失已逐年漸少，尤其 2015 年起，有相當大幅度的下降，使公司幾乎要有盈餘的產生，這我們認為是公司在面對上市的成功，獲得足量的資金挹注，使得貸款業務能夠更加順利發展，讓整個規模擴大，但是這

也相對面臨了更嚴格的證交所監管規定以及公司股價及股東的壓力，高階主管與員工都必須更努力在工作上，為極大化股東權益。

可惜好景不長，我們在前段已經提到公司股價一路下跌，以歷史股價走勢圖來看，P2P 平台的黑色星期二---今年的 5 月 3 日，Ondeck 股價在一天內應聲跌了 35% 來到 5.50 美元，市場普遍認為是公佈第一季財報，比起去年同期產生雙倍虧損，虧損達 1260 萬美元，也受到美國投資銀行的降評影響，同日也發生另一借貸平台 Prosper 宣布裁員 171 人，達公司員工的 28%，在這利空盡出的消息，使得投資人產生恐慌心理，而大量拋售股票。

屋漏偏逢連夜雨，5 月 9 日隨即發生美國 P2P 行業標竿的公司---Lending Club 爆發貸款違規出售，在未達投資者所設定的標準下仍然借款給企業，顯示內部控管出現問題，連帶引發董事長及四名主管的辭職，股價連連下跌 30%。

P2P 平台的競爭對手接連傳出壞消息，使得相關行業人士對於網貸市場發展表示堪憂，市場信心不足，也衝擊到 Ondeck 的股價，目前股價最低為 4.31 塊美元，是 IPO 上市以來新低的價位。

下圖 3-1 為 Ondeck 股價技術分析一年線，可看出至上市以來股價連年下跌。

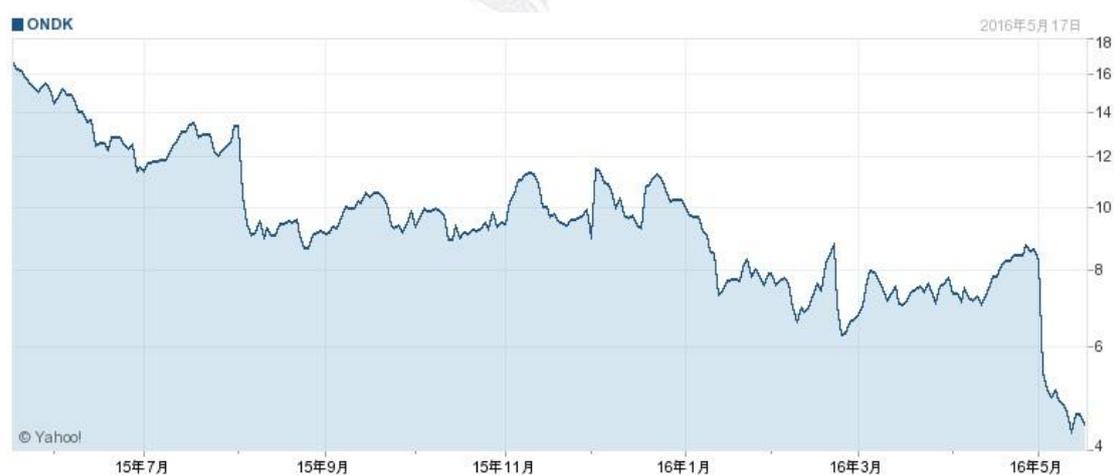


圖 3-1 Ondeck 股價技術分析一年線 (擷取自 Yahoo Finance)

#### 四、運作方式

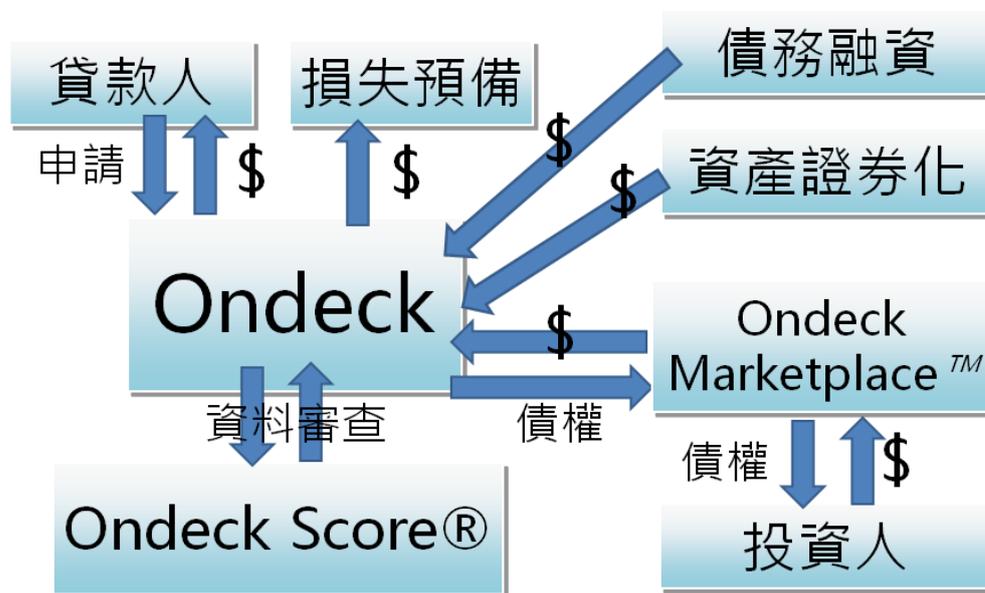


圖 4-1 OnDeck 運作流程

#### 4-1 如何選擇貸放客戶：

貸放公司最害怕遇到的就是客戶不能如期償還貸款，使得在會計報表上須認列備抵壞帳項目，影響公司盈餘，而且 OnDeck 的貸放對象通常為中小企業家，這部分是因為商業銀行的貸款發放對於中小企業來說，要求條件嚴苛、審查時間過長，無法提供即時性的資助，可以稱是銀行比較不願意貸放的對象，也是屬於風險性比較高的族群，在這樣的浪潮下，促使的 P2P 網貸平台的興起。

篩選具有一定信用與償還能力的客戶成為網貸平台的挑戰。於是 OnDeck 與信用風險評估業者-Equifax 合作發展了信用系統- OnDeck Score®，為用戶提供的訊息進行分類評估，以企業經營的角度進行信貸評分，搭配客戶所提供的資訊來分析企業的信用分數，到達最低標準的企業才能與銷售團隊進行接觸，根據財務長-布勒斯洛(Noah Breslow)表示：OnDeck 利用這些數據分析使得貸款進程加快，最短 24 小時內就可以讓業者拿到急需的貸款。

#### 4-2 貸款申請流程：

透過在線申請帳號，填答相關問題，包括貸款者基本資料、所在國家、貸款金額、何時需要資金、資金用途、從何種途徑得知 Ondeck 等相關資訊，以獲取平台登陸密碼；依照 Ondeck Score 評分，判斷此企業發展前景和償債能力，整個流程都是透過程式演算，比起人工處理的效率高上許多，並以此評分分數為發放貸款提供依據。

#### **4-3 風險控管：**

透過 Ondeck Score 的評分系統就是第一道的風控措施，也申請了專利，透過不斷改進的算法與數據引入，持續更新，到目前為止已經升級到第五代最新版本，目前這部分的工程師已經佔了 25% 的員工人數；而第二道風控措施則是提列貸款損失備用金以因應未來壞帳產生的可能性，表示公司持保守穩健的營運方式，不單只是追求獲利，以企業永續發展角度，讓 Ondeck 在未來產生壞帳的時候，能夠利用這筆預先保留的準備金來支應，進而讓企業破產的可能性降低。

### **五、運作系統**

#### **5-1 Ondeck Score®：**

與信用風險評估業者-Equifax 合作發展的信用系統，從企業經營角度分析中小企業的用戶數、現金流、銷售額、客戶滿意度等數據，目前是由超過 2000 筆公開的現金流和交易數據，加上 Ondeck 內部的歷史資訊數據來創造精確的信用評等。目前聲稱擁有 10 萬個中小企業的數據，使他們能夠分析目前借貸對象共計 700 多個不同行業的風險，以此降低壞帳率，提高公司經營收益。

#### **5-2 Ondeck Marketplace™：**

是一個透過由機構投資者購買債券來推動中小企業成功募資的平台。每位機構投資者可以在 Ondeck marketplace 開設自己的帳戶，接著可由投資的債券收到本金和利息。Ondeck 除了提供債券服務，也使得過程透明且有效率。Ondeck 會將債券按照那些公司的信用評等分為 A~F 級，提供給機構投資人做為衡量風險的參

考。

## 六、產品介紹

表 6-1 短期貸款、中長期貸款介紹

	短期貸款	中長期貸款
期限	3-12個月	15-36個月
額度	最高25萬	最高50萬
利率	最低9% 平均19%	最低5.99% 平均30%
貸款資格	公司營業至少一年 年度總收入10萬以上 至少一位公司持有者個人信用分數500分以上	
初始費用	第一次貸款：貸款金額的2.5%-4% 第二次貸款：貸款金額的1.25%-3% 第三次貸款以上：貸款金額的0%-3%	
還款方式	固定每天或每星期從貸款企業銀行的帳戶中自動扣款	

表 6-2 信用貸款介紹

	信用貸款
期限	不限
額度	最高\$10萬
利率	13.99%-39.9%
貸款資格	公司營業至少9個月 年度總收入75000以上 公司主要持有者個人信用分數600分以上
初始費用	無
維持費用	每月\$20 開戶後五天內提取\$5000以上，免付6個月
還款方式	固定每星期從貸款企業的銀行帳戶中自動扣款

表 6-3 美國銀行貸款利率

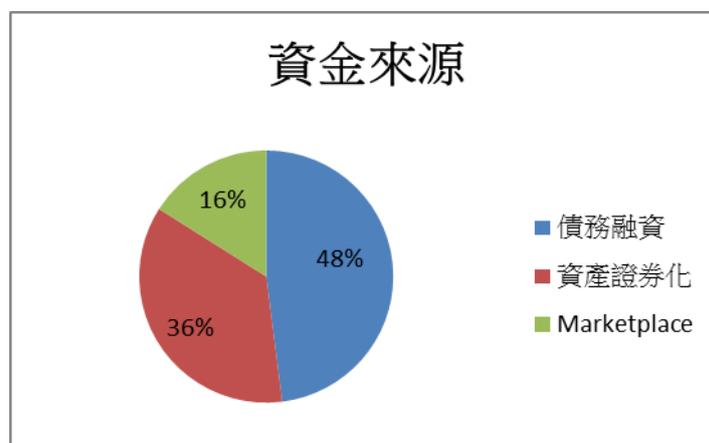


(數據資料擷取自 <http://www.worldbank.org/>)

由貸款利率來看，美國銀行貸款利率自 2009 年起平均維持在 3.3%，Ondeck 貸款利率的確高於美國銀行許多，而現今國際社會又處於低利率的時代，這也使得 Ondeck 在市場上備受議論，但它提供的週轉效率及貸款發放速度是其競爭優勢之一，如果規模能夠持續增長，成本勢必會下降，屆時可以為客戶提供更加優惠的融資利率。

## 七、資金來源

表 7-1 資金來源



(數據資料擷取自鳴金網)

### **Ondeck 透過以下三種方式進行融資：**

**債務融資(48%)：**在公開市場中發行票據以籌措資金，以及首先向銀行貸款融資取得資金，其次將資金以高於向銀行貸款融資的利率貸款給借款人，以取得其中利差的利潤。

**資產證券化(36%)：**將貸款者債權以證券方式加以包裝，出售給投資人或投資公司以獲得資金，亦是以其中利差來獲利。

### **由 Ondeck 自營的 Ondeck Marketplace™的平台出售貸款(16%)：**

這部分限制在貸款債權發生的五日內提供銷售，只有 Ondeck 的投資者有權利來進行認購，而 Ondeck 只對投資者收取服務費，即 Ondeck 只是擔任資金供給者與資金需求者互相搓合的角色。

## **八、客戶來源**

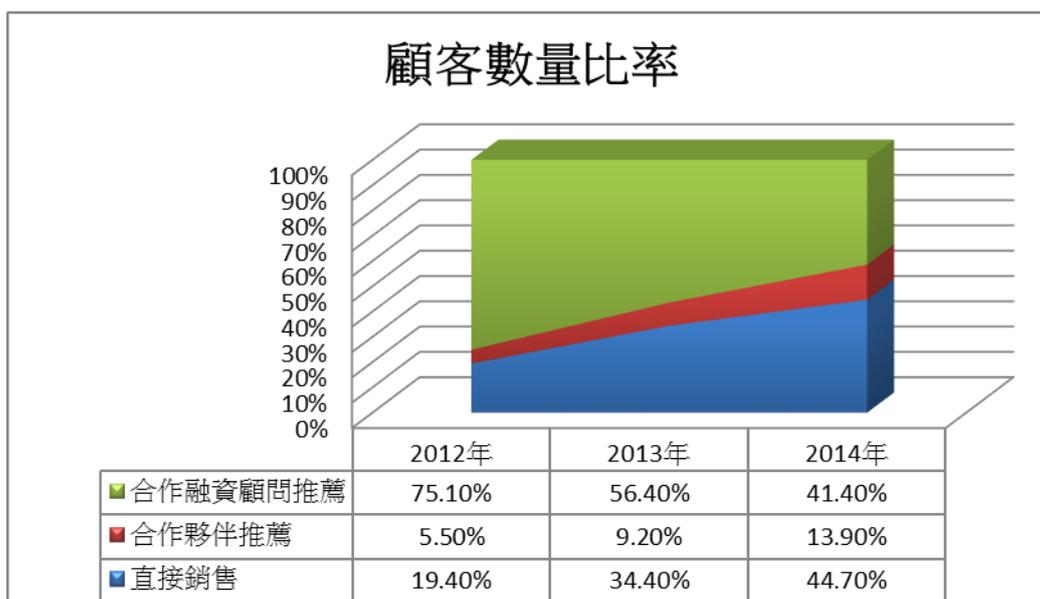
### **Ondeck 透過以下三種方式取得客源：**

**直接銷售：**Ondeck 設置線上平台，客戶可以透過線上註冊帳號與客服聯絡或者採用電話聯繫銷售團隊進行貸款諮詢，抑或是公司員工透過電詢方式尋找潛在客戶進行推銷、洽詢。

**合作夥伴的推薦：**合作夥伴囊括了銀行、會計師事務所、投資公司...等等，透過合作夥伴向他們的客戶推銷 Ondeck 線上平台，並轉介客戶至 Ondeck 銷售團隊進行推銷、洽詢...等等的線上服務。

**合作融資顧問推薦：**與第二種最大不同在於顧問會先自行評估客戶適合的融資管道，以優劣勢進行分析，客戶會挑選符合其需求的貸款公司，如果最終選擇是 Ondeck，顧問公司即會轉借客戶至 Ondeck 銷售團隊進行貸款、諮詢...等等的線上服務。

表 8-1 顧客數量比率



(數據資料擷取自鳴金網)

藉由觀察表 8-1，以直接銷售佔貸款數量的比率逐年提升，顯示 Ondeck 以員工來進行直接銷售的方式已愈趨成形，有助於提升 Ondeck 對客源的掌控程度，並可藉此利用數據資料來進行客群的分析，挖掘更多潛在客戶，增加收入來源。

## 九、優勢與劣勢

### 優勢：

- 獨家的信用審核技術，加上持續擴大的資料庫，使數據審核能力更加精確及完善。
- 從審核至發放貸款所需花費的時間大幅減少，使客戶快速取得貸款，符合中小企業需求。
- 申請貸款的資格與條件相對於傳統銀行較為寬鬆。
- 爭取 BBVA Compass(康百士)等銀行簽屬合作協議，Ondeck 提供評分技術，銀行則提供相關數據進行分析，以精進評分系統。
- 與 JPMorgan(摩根大通)合作開發貸款產品，獲得貸款資進挹注，並透過彼此合作關係，使銀行的業務量及放貸經驗搭配 Ondeck 技術平台，讓貸款審核

愈加流暢。

### 劣勢：

- 承做企業通常為急需貸款，表示其企業本身在現金流量的管理能力可能產生問題，容易產生貸款無法如期償還。
- 相對銀行端，處於承受風險較高的階段，為了彌補可能發生損失，必須提列更高的損失準備金，這造成貸款金額受限。
- 為了承做高風險客戶，貸款利率為之提高，但是目前各國利率普遍偏低的情況之下，客戶貸款意願將受影響，對 Ondeck 業務可能產生衝擊。
- 因為無法像銀行般收受存款，使得發放貸款的自有資金占 75%，如果想要降低比例，只有透過機構投資人挹注資金，但是以股價來觀察，顯見投資人對此市場的信心不足，仍持保守態度，故難有機會發展。
- 網貸平台仍處競爭激烈階段，代表公司內部控制與稽核更顯重要，一旦內部管理人出現操守問題，會使得整個平台不受信任。

## 十、未來發展

網路的發展不可諱言地帶給我們便利的生活，而且現在金融服務也日益轉趨網路平台的使用，這代表著如何避免個資隱私的洩漏、資訊安全的保障尤為重要，Ondeck 這種幾乎全面在網路上行銷的企業，更必須著重在資訊人才的招募及培養，以防止未來受到有心人士的覬覦。

令人擔憂的是，繼 5 月 9 日 Lending Club 事件爆發後，部分投資人及資深 P2P 分析師指出：「P2P 借款企業似乎沒從次級貸款的災難中學到教訓」借款企業以 Lending Club 與 OnDeck 為例，借款企業在次級市場販賣他們的貸款給投資者，這些貸款必須進行驗證、檢視並交付承諾給消費者。如果這些貸款沒有做好強力的內部控管及風險管理，那麼這些貸款的成長將無法阻止第二次次級貸款災難的產生。

在 Fintech 發展上，Ondeck 的信用評估技術與研究比起傳統商業銀行的確更

## P2P 網路借貸平台：On Deck Capital, Inc.

勝一籌，如果能夠藉此技術與更多的銀行合作，進行技術共享，開發潛在客戶、多元化貸款產品，都是未來企業成長的契機。

現在許多國家也都開始進行 P2P 借貸平台的設置，代表著未來有更嚴峻的挑戰，當一個事業體日趨成熟，購併的機會就會產生，OnDeck 是否有能力做為這個產業的領頭羊，順利度過這個浪潮，是未來必定會面對的問題！

「取之於社會，用之於社會」，這句話常常在勸諫社會賢達者，能夠回饋社會，學習當一個付出者，可惜的是我們在 OnDeck 的官方網站上並沒有尋找到企業社會責任的執行，這或許是因為 OnDeck 本身並還沒有盈餘的產生，使得資金運用受限，但是期望在未來有能力的時候，也能回饋社會。



## 參考文獻

- Business Loans and Small Business Loans from **OnDeck**
- Yahoo finance
- <http://www.cnyes.com/>
- <http://data.worldbank.org/indicator/FR.INR.LEND/countries/US?display=graph>
- [http://www.chinadaily.com.cn/interface/yidian/1120789/2015-12-31/cd\\_22885903.html](http://www.chinadaily.com.cn/interface/yidian/1120789/2015-12-31/cd_22885903.html)
- [http://www.fool.com/investing/general/2016/05/21/deja-vu-p2p-lenders-didnt-learn-anything-from-the.aspx?source=yahoo-2&utm\\_campaign=article&utm\\_medium=feed&utm\\_source=yahoo-2](http://www.fool.com/investing/general/2016/05/21/deja-vu-p2p-lenders-didnt-learn-anything-from-the.aspx?source=yahoo-2&utm_campaign=article&utm_medium=feed&utm_source=yahoo-2)
- <http://www.wsj.com/articles/inside-j-p-morgans-deal-with-on-deck-capital-1451519092>
- <http://m.wdzj.com/news/index/28744.html>
- [http://www.fool.com/investing/general/2016/05/18/its-a-tough-time-to-be-a-peer-to-peer-lender-and-i.aspx?source=yahoo-2&utm\\_campaign=article&utm\\_medium=feed&utm\\_source=yahoo-2](http://www.fool.com/investing/general/2016/05/18/its-a-tough-time-to-be-a-peer-to-peer-lender-and-i.aspx?source=yahoo-2&utm_campaign=article&utm_medium=feed&utm_source=yahoo-2)
- <http://fitsmallbusiness.com/kabbage-vs-on-deck-capital-vs-paypal/>
- <http://www.36dsj.com/archives/21374>
- [http://finance.chinadaily.com.cn/2015-12/31/content\\_22885903.htm](http://finance.chinadaily.com.cn/2015-12/31/content_22885903.htm)